



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Avenida Amazonas N21-252 y Carrión,
Edificio Londres, Piso 5
Telfs.: (593-2) 254-4024 / 254-4263
Fax: (593-2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI • Quito - Ecuador
Web Page: www.bдостern.com

GYE-AUD-08-178

Guayaquil, 28 de abril del 2008

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Ciudad

Estimados señores:

Tenemos el agrado de adjuntar un (1) ejemplar del informe de los estados financieros consolidados de la **COMPAÑÍA ANÓNIMA CORPORACIÓN ECUATORIANO - SUIZA INVERSUIZA S.A.** Expediente No. ~~73187~~, por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006.

Sin otro particular, reciban un cordial saludo de BDO.

Atentamente,

Manuel Franco Arreaga
Gerente de Auditoría



Adj.: Lo indicado

Cc.: Ec. Fernando Salazar, Gerente General - **COMPAÑÍA ANÓNIMA CORPORACIÓN ECUATORIANO - SUIZA INVERSUIZA S. A.**

FS/.

75275

9 de Octubre 100 y Malecón
Edificio La Previsora, Piso 25 Oficina 2505
Telf.: (593-4) 256-5394 • Fax: (593-4) 256-1433
P.O. Box: 09-01-3493
Guayaquil - Ecuador

**COMPAÑÍA ANÓNIMA
CORPORACIÓN ECUATORIANO-
SUIZA INVERSUIZA S. A. Y
SUBSIDIARIA**



Estados Financieros Consolidados
Años terminados en Diciembre 31, 2007 y 2006
Con Informe de los Auditores Independientes



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Avenida Amazonas N21-252 y Carrión,
Edificio Londres, Piso 5
Telfs.: (593-2) 254-4024 / 254-4263
Fax: (593-2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI • Quito - Ecuador
Web Page: www.bдостern.com

Informe de los Auditores Independientes

A los Señores Accionistas y Junta Directiva de
Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza
INVERSUIZA S. A. y Subsidiaria
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales consolidados que se adjuntan de Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza INVERSUIZA S. A. y Subsidiaria al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados consolidados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros consolidados son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como una evaluación general de los estados financieros consolidados en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. Como se explica en las políticas de contabilidad significativas, considerando la importancia que tienen las operaciones de la subsidiaria, los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios y prácticas de contabilidad establecidos por la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador, los cuales difieren en ciertos aspectos de los principios de contabilidad generalmente aceptados.

9 de Octubre 100 y Malecón
Edificio La Previsora, Piso 25 Oficina 2505
Telf.: (593-4) 256-5394 • Fax: (593-4) 256-1433
P.O. Box: 09-01-3493
Guayaquil - Ecuador

4. En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza INVERSUIZA S. A. y Subsidiaria, al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones consolidadas, la evolución del patrimonio consolidada y los flujos de efectivo consolidados por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y normas contables establecidas por la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador.
5. Tal como se menciona en la Nota AD, según Resolución No. 06.Q.ICI-004, se dispone que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), son de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2009 por parte de las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, para el registro, preparación y presentación de los estados financieros. La Compañía prepara sus Estados Financieros sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
6. Nuestras auditorías fueron efectuadas con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La información de consolidación se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera, los resultados de operación, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo de cada una de las compañías en forma individual. Esta información ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestras auditorías de los estados financieros consolidados, y en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.

Marzo 18, 2008
RNAE No. 193

Nancy Gaveta - Socia
RNC - 21.874

Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza
INVERSUIZA S. A. y Subsidiaria

Balances Generales Consolidados

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,		2007	2006
Activos:			
Fondos disponibles	(Nota A)	908,036	536,543
Inversiones financieras	(Nota B)	5,408,267	5,305,101
Cuentas por cobrar		74,509	58,969
Bienes raíces, muebles, equipos y vehículos	(Nota C)	1,066,962	381,237
Deudores por primas	(Nota D)	2,890,831	1,937,378
Deudores por reaseguros y coaseguros	(Nota E)	3,105,146	3,688,097
Otros activos	(Nota F)	731,913	809,431
		14,185,664	12,716,756
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos:			
Reservas técnicas	(Nota G)	1,737,410	1,620,348
Reaseguros y coaseguros cedidos	(Nota H)	2,970,430	2,854,587
Otras primas por pagar		215,694	189,440
Otros pasivos	(Nota I)	1,648,788	1,779,852
Interés minoritario	(Nota L)	2,983,491	2,463,921
Total pasivos		9,555,813	8,908,148
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	(Nota M)	34,696	34,696
Reserva legal	(Nota N)	388,272	339,071
Reservas especiales	(Nota O)	2,488,926	2,016,106
Dividendos en acciones	(Nota P)	386,385	322,268
Reserva de capital	(Nota Q)	647,818	283,845
Utilidades retenidas	(Nota R)	683,754	812,622
Total patrimonio de los accionistas		4,629,851	3,808,608
		14,185,664	12,716,756
Cuentas de orden	(Nota AB)	1,226,997	2,099,893

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros consolidados.

Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza
INVERSUIZA S. A. y Subsidiaria

Estados de Resultados Consolidados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,		2007	2006
Ingresos:			
Primas pagadas	(Nota S)	15,632,923	17,765,017
Liquidaciones y rescates	(Nota T)	(1,386,855)	(3,010,316)
Primas retenidas, netas		14,246,068	14,754,701
Comisiones recibidas	(Nota U)	2,347,047	2,593,050
Recuperaciones y salvamentos de siniestros	(Nota V)	6,092,182	7,661,354
Intereses de inversiones		187,194	230,647
Otras rentas		354,510	263,029
Otros ingresos		312,522	411,414
Liberación de reservas		20,400,339	19,453,822
		43,939,862	45,368,017
Gastos:			
Gastos de administración	(Nota W)	2,285,145	1,844,293
Comisiones pagadas	(Nota X)	1,688,350	1,851,153
Primas por reaseguros no proporcionales	(Nota Y)	240,441	311,880
Primas por reaseguros cedidos	(Nota Z)	10,080,881	11,169,618
Siniestros pagados	(Nota AA)	7,750,712	9,196,941
Otros egresos		253,509	61,491
Constitución de reservas		20,561,552	19,642,906
Depreciaciones		57,097	64,393
		42,917,687	44,142,675
Utilidad antes participación a empleados, impuesto a la renta e interés minoritario		1,022,175	1,225,342
Participación a empleados	(Nota J)	(160,878)	(191,038)
Impuesto a la renta	(Nota K)	(190,258)	(243,102)
Interés minoritario	(Nota L)	(269,382)	(317,478)
Utilidad neta		401,657	473,724
Utilidad neta por acción		0.05	0.05
Promedio ponderado de acciones en circulación		8,674,011	8,674,011

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros consolidados.

Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza
INVERSUIZA S. A. y Subsidiaria

Estados de Evolución del Patrimonio Consolidados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2007	2006
Capital social:		
Saldo inicial y final	34,696	34,696
Reserva legal:		
Saldo inicial	339,071	285,585
Apropiación de utilidades retenidas	49,201	53,486
Saldo final	388,272	339,071
Reservas especiales:		
Saldo inicial	2,016,106	1,766,151
Apropiación de utilidades retenidas	432,185	234,905
Ajustes	40,635	15,050
Saldo final	2,488,926	2,016,106
Dividendos en acciones:		
Saldo inicial	322,268	253,128
Dividendos recibidos	64,117	69,140
Saldo final	386,385	322,268
Reserva de capital:		
Saldo inicial	283,845	283,845
Avalúo de bienes raíces	363,973	-
Saldo final	647,818	283,845
Utilidades retenidas:		
Saldo inicial	812,622	658,903
Transferencia a reserva legal	(49,201)	(53,486)
Transferencia a reservas especiales	(432,185)	(234,905)
Dividendos pagados	(49,139)	(31,614)
Utilidad neta	401,657	473,724
Saldo final	683,754	812,622
Total patrimonio de los accionistas	4,629,851	3,808,608

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros consolidados.

**Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza
INVERSUIZA S. A. y Subsidiaria**

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2007	2006
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Primas netas recibidas	2,907,560	4,607,241
Comisiones recibidas de reaseguradores	2,347,047	2,593,050
Intereses ganados, neto	187,194	230,647
Otros ingresos (egresos), neto	(9,160)	(129,263)
Siniestros netos pagados	(1,092,308)	(3,126,435)
Comisiones pagadas	(1,827,179)	(1,699,275)
Pagos a proveedores y empleados y otros	(1,865,368)	(2,037,302)
Interés minoritario	9,554	15,263
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	657,340	453,926
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
(Aumento) disminución de inversiones	(29,079)	119,235
Compras de bienes raíces, muebles, equipos y vehículos	(137,724)	(39,086)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión	(166,803)	80,149
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Pago por jubilación patronal	(48,906)	(102,060)
Primas anticipadas	(61,695)	(498,473)
Pago de dividendos	(8,443)	328
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(119,044)	(600,205)
Aumento (Disminución) neto en fondos disponibles	371,493	(66,130)
Fondos disponibles al inicio del año	536,543	602,673
Fondos disponibles al final del año	908,036	536,543

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros consolidados.

**Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza
INVERSUIZA S. A. y Subsidiaria**

**Conciliaciones de la utilidad neta con el efectivo neto
provisto por las actividades de operación**

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2006	2005
Utilidad neta	401,657	473,724
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación de bienes raíces, muebles, equipos y vehículos	57,097	64,393
Provisión para jubilación patronal y desahucio	77,263	(668)
Provisión para fluctuación de valores	(9,970)	(24,897)
Provisión para cuentas de dudoso cobro	73,913	28,737
Liberación de provisiones		(29,039)
Provisión para otros activos	(19,792)	18,813
Provisión para participación a trabajadores	160,878	191,038
Provisión por impuesto a la renta	190,258	243,102
Interés minoritario	278,936	332,741
Reservas técnicas, neto	117,062	189,084
Baja de bienes raíces, muebles, equipos y vehículos	(491)	21,350
Amortización de regularización de divisas	(180,000)	(287,963)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento en cuentas por cobrar	(15,540)	(36,210)
(Aumento) Disminución en deudores por primas	(1,010,637)	1,468,890
Disminución (Aumento) en deudores por reaseguros y coaseguros	566,222	(1,590,848)
Aumento en otros activos	(2,602)	(84,486)
Aumento (Disminución) en reaseguros y coaseguros cedidos	115,843	(201,035)
Aumento (Disminución) en otras primas por pagar	26,254	(31,812)
Disminución en otros pasivos	(169,011)	(290,988)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	657,340	453,926

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN QUE NO REQUIEREN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO

Durante los años 2007 y 2006, la Corporación Ecuatoriano-Suiza Inversuiza declaró dividendos por 49,193 y 31,651 respectivamente, los mismos que fueron registrados en una cuenta por pagar y para efectos de este informe se compensaron con las cuentas por cobrar a los accionistas.

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros consolidados.

Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza INVERSUIZA S. A. y Subsidiaria

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio	Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano Suiza-Inversuisa S. A. (la Compañía matriz) fue constituida el 23 de noviembre de 1995, en la ciudad de Guayaquil, Ecuador. Su actividad principal es la compraventa y administración de acciones o participaciones de otras compañías, para si misma. La Compañía es propietaria del 60.20% del capital social de Compañía de Seguros Ecuatoriano-Suiza S. A. (subsidiaria). La Compañía matriz no cuenta con empleados en relación de dependencia, por lo que es atendida por personal de la subsidiaria.
Operaciones de Ecuatoriano-Suiza S. A.	La subsidiaria fue constituida en mayo de 1954, su actividad está relacionada con la celebración de contratos de seguros, reaseguros y coaseguros en los ramos de seguros generales y de vida. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la subsidiaria ha generado una utilidad neta de US\$676,839 y US\$797,683 respectivamente.
Principios de consolidación	Los estados financieros fueron consolidados de conformidad con los procedimientos establecidos por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19. Estos estados consolidados incluyen los estados financieros individuales de Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza INVERSUIZA S. A. y Compañía de Seguros Ecuatoriano Suiza S. A. Las inversiones de la matriz en su subsidiaria, así como las transacciones y saldos entre las compañías consolidadas han sido eliminados.
Bases de presentación	La Compañía matriz mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). La subsidiaria mantiene sus registros de acuerdo con principios y prácticas de contabilidad principios y prácticas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y normas contables establecidas por la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador requieren que las gerencias efectúen ciertas estimaciones y utilicen ciertos supuestos, que afectan las cifras presentadas como activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a las provisiones para fluctuación de valores, provisiones para deudores por primas, provisión para deudores por reaseguros y coaseguros, provisiones para otros activos, depreciación de bienes

Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza INVERSUIZA S. A. y Subsidiaria

Políticas de Contabilidad Significativas

raíces, muebles, equipos y vehículos, amortización de diferencia en cambio, reservas técnicas, provisiones para jubilación patronal y desahucio, y el pasivo por participación a trabajadores e impuesto a la renta. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

En ciertos aspectos las normas contables de la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador difieren de los principios de contabilidad generalmente aceptados. Las principales diferencias se describen a continuación:

- Los ingresos por primas son reconocidos en los resultados del período cuando se recibe el pago inicial.
- Los gastos por primas de seguros cedidas son reconocidos en los resultados del período cuando se recibe el pago inicial.
- La provisión para cuentas de dudoso cobro se registra de acuerdo a instrucciones que emite la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador mediante Resoluciones específicas.
- La presentación y revelación de los rubros que componen el balance general y el estado de resultados corresponden a una práctica contable para las compañías del sistema asegurador, las mismas que difieren en ciertos aspectos de las prácticas de contabilidad generalmente aceptadas.
- Reconocimiento de todos los instrumentos financieros en el balance general, a valor de mercado.
- La Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador requiere que los dividendos en acciones sean registrados.
- La reserva de riesgo en curso para seguros generales es determinada en base a las primas netas semimensuales de acuerdo con la Ley y bajo este método se considera como reserva a las fracciones veinticuatroavas de las primas netas no devengadas.

Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza INVERSUIZA S. A. y Subsidiaria

Políticas de Contabilidad Significativas

- Las primas que no se han pagado de acuerdo a las condiciones establecidas en las pólizas de seguros o las que se da por terminada su vigencia antes del vencimiento se registran como gasto.
- Las comisiones son registradas en los resultados del período en el momento del registro o cesión de las pólizas.
- La reserva de obligaciones pendientes está registrada al valor estimado de los siniestros reportados y al valor por pagar de los siniestros liquidados, neto del saldo por recuperar de los reaseguradores. El saldo de la reserva de obligaciones pendientes no incluye provisiones por siniestros ocurridos pero no reportados (IBNR).
- La ganancia en cambio no realizada, acumulada hasta enero del 2000, se registra como pasivos y se puede reconocer como ingresos hasta el año 2008.
- La Compañía no utiliza el sistema de impuestos diferidos, por consiguiente no se registra el impuesto originado por las diferencias temporales entre los valores registrados en los estados financieros y aquellos reportados para efectos tributarios.
- El efectivo en bancos del exterior se presenta como parte del rubro de inversiones financieras.
- La presentación y agrupación del balance general por grado de liquidez.

Inversiones financieras

Los bonos, depósitos a plazo, fondos de inversión y acciones se registran al costo de adquisición, el que se aproxima al valor de mercado. Las inversiones en acciones incluyen dividendos en acciones recibidos, los que han sido acreditados a la cuenta "dividendos en acciones" en el patrimonio.

Provisión para fluctuación de valores

Las provisiones para pérdidas por fluctuación de valores se constituyen para cada tipo de inversión financiera, según disposiciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador.

Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza INVERSUIZA S. A. y Subsidiaria

Políticas de Contabilidad Significativas

Provisión para deudores por primas La provisión de la cartera vencida originada en el giro ordinario del negocio se constituye de manera trimestral de acuerdo con disposiciones establecidas por la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador. Las primas vencidas de pólizas contratadas por instituciones que conforman el sector público, no se consideran para el cálculo de esta provisión.

Bienes raíces, muebles, equipos y vehículos Los bienes raíces, muebles, equipos y vehículos, se encuentran registrados a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo del 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha). Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan.

La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de los activos, son las siguientes:

Activos	Tasas
Edificios y mejoras	5%
Muebles y equipos de oficina	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	33.33%

Interés minoritario La participación minoritaria fue determinada individualmente considerando el patrimonio de la subsidiaria, en la que la matriz tiene una participación del 60.20%.

Reservas técnicas De acuerdo con lo establecido en el artículo 21 de la Ley General de Seguros vigente, la Compañía constituye mensualmente reservas para cubrir los siniestros y obligaciones con sus clientes que pueden producirse durante la vigencia de las pólizas.

Reservas de riesgo en curso

Corresponde a una suma no inferior de la que resulte de aplicar el método denominado de base semimensual aplicado a las primas retenidas netas, la que permanecerá constituida hasta que se encuentre vigente la garantía o póliza; sin embargo, para los ramos de transporte y fianzas se determina de la siguiente manera:

Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza INVERSUIZA S. A. y Subsidiaria

Políticas de Contabilidad Significativas

Transporte marítimo

A la fecha del cálculo de la reserva, se constituye por el monto equivalente de las primas netas retenidas en los dos últimos meses, liberable mensualmente.

Transporte aéreo y terrestre

A la fecha del cálculo de la reserva, se constituye por el monto equivalente de las primas netas retenidas en el último mes, liberable mensualmente.

Fianzas

Se constituye por el monto equivalente al 50% de las primas retenidas netas hasta que se encuentren vigentes las garantías o pólizas.

Reservas matemáticas

Se constituyen sobre la base de cálculos actuariales para los seguros de vida individual y renta vitalicia, de conformidad con las normas establecidas por la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador.

Reservas para obligaciones de siniestros pendientes

Se calculan de la siguiente manera:

1. Para los siniestros liquidados por pagar, por el valor de la respectiva liquidación.
2. Para los siniestros por liquidar, por el valor probable de su monto.
3. Para los siniestros ocurridos y no reportados, estos se deben constituir mensualmente, por cada ramo de seguro autorizado de acuerdo a la fórmula que para el efecto ha establecido la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador; y,
4. Para los vencimientos de capitales, de rentas y beneficios de los asegurados en los seguros de vida, por el valor garantizado.

En el cálculo de estas reservas se consideran los reaseguros aceptados.

Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza INVERSUIZA S. A. y Subsidiaria

Políticas de Contabilidad Significativas

Reservas para desviación de siniestralidad

Tiene por objeto compensar las desviaciones negativas entre la siniestralidad real y la esperada del período en curso y de los períodos sucesivos. Se constituye por la cantidad que resulte de multiplicar el coeficiente del 3% por las primas de riesgo a la fecha de cálculo.

Esta reserva se aplicará si la diferencia entre el costo de los siniestros y las primas de riesgo del período considerado es mayor que cero.

Reservas para eventos catastróficos

Se constituye mensualmente para cubrir riesgos con características de desastres, el cálculo se realiza por cada rama donde exista cobertura de riesgo catastrófico y se registra por el monto que resulte de aplicar la pérdida máxima probable del 15% a la retención neta por evento, a la fecha de cálculo, deduciendo de este resultado la capacidad total de los contratos de reaseguros de exceso de pérdida catastrófico, a la misma fecha.

Reaseguradores

La Compañía limita el monto de su responsabilidad sobre los riesgos asumidos, mediante la cesión de parte de dichos riesgos a los reaseguradores, a través de contratos automáticos y facultativos, cediendo a los reaseguradores una parte de las primas.

Reserva para jubilación patronal

El Código de Trabajo establece la obligatoriedad de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido entre 20 y 25 años de servicios continuos o interrumpidos en una misma institución. La Compañía registra anualmente esta provisión en base a estudios actuariales realizados por un perito independiente debidamente calificado.

Siniestros pagados

Los siniestros pagados son registrados por el monto determinado como indemnización menos el deducible que se estipule en la póliza de seguro.

Participación a trabajadores

Las leyes laborales de la República del Ecuador requieren que la Subsidiaria distribuya entre sus trabajadores el 15% de sus utilidades antes del impuesto a la renta. Este monto es registrado en los resultados del ejercicio. La matriz no está obligada a este pago porque no tiene empleados en relación de dependencia.

Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza INVERSUIZA S. A. y Subsidiaria

Políticas de Contabilidad Significativas

Utilidad por acción

La Compañía determina la utilidad neta por acción de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento las utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

**Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza
INVERSUIZA S. A. y Subsidiaria**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

A. Fondos disponibles	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
	Diciembre 31,	2007	2006
	Caja	72,592	120,557
	Bancos del país	631,320	227,690
	Bancos del exterior	180,752	165,921
	Fondo Millenium (AFFB Bolivariano S. A.)	23,372	22,375
		908,036	536,543
B. Inversiones financieras	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
	Diciembre 31,	2007	2006
	Títulos de deuda emitidos y garantizados por el Estado y por el Banco Central del Ecuador:		
	Bonos del Estado, con vencimientos semestrales hasta julio del 2013, y generan intereses trimestrales a la tasa libor más un margen del 2%.	170,058	779,398
	Certificados de Tesorería con vencimientos hasta junio del 2007, y generan un descuento promedio del 14.41% anual.	-	14,907
	Títulos emitidos por el sistema financiero:		
	Certificados de depósito a plazo, con vencimientos hasta noviembre del 2008 (hasta septiembre del 2007 en el 2006), e interés del 6.06% al 8.50% anual (del 6.06% al 8.50% anual en el 2006).	797,644	588,972
	Pasan...	967,702	1,383,277

**Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza
INVERSUIZA S. A. y Subsidiaria**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

	2007	2006
Vienen...	967,702	1,383,277
Avales bancarios, con vencimientos hasta mayo 2008 (hasta julio 2007 en el 2006), con descuentos del 1,1% al 4.73% anual (del 2.31% al 6.22% anual en el 2006).	489,241	129,073
Títulos de obligaciones, con vencimientos hasta mayo del 2010, e intereses quincenal y semestral a la tasa libor más un margen del 4.5%.	-	348,757
Títulos emitidos por Compañías Anónimas:		
Obligaciones de La Fabril S. A., con vencimientos mensuales hasta febrero del 2008 (hasta abril del 2007 en el 2006), e intereses a la tasa del 9% anual (del 8% anual en el 2006).	238,728	249,601
Obligaciones de Laboratorios Farmacéuticos Life., con vencimientos semestrales hasta septiembre del 2008, e intereses a la tasa del 7% anual.	10,000	23,333
Obligaciones de Etinar S. A., con vencimientos mensuales hasta mayo del 2009, e intereses a la tasa del 8% anual.	12,474	67,183
Obligaciones del Banco Territorial S. A., con vencimientos mensuales en enero del 2007, e intereses a la tasa del 7,52% anual.	-	46,521
Pasan...	1,718,145	2,247,745

Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza
INVERSUIZA S. A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

	2007	2006
Vienen...	1,718,145	2,247,745
Obligaciones de Distribuidora Farmacéutica Difromer S. A., con vencimientos mensuales hasta enero del 2009, e intereses a la tasa del 8% anual.	-	44,778
Obligaciones de Envases del Litoral S. A., con vencimientos mensuales hasta febrero del 2009, e intereses a la tasa del 7,75% anual.	24,630	44,353
Obligaciones de Universal Sweets Industries S. A., con vencimientos semestrales y mensuales hasta octubre y abril del 2007 respectivamente, pago de interés mensual a la tasa del 8% y 9 % anual respectivamente.	-	35,462
Obligaciones de Reisahiwal., con vencimientos semestrales hasta julio del 2007, y pago de intereses en forma semestral a la tasa del 7.50% anual.	-	49,765
Obligaciones de Electrocables, con vencimientos semestrales hasta octubre del 2008, e intereses a la tasa del 6.95% anual.	16,000	32,000
Obligaciones de Plásticos del Litoral S. A., con vencimientos semestrales en noviembre del 2008, e intereses a la tasa del 7% anual.	33,074	59,712
Obligaciones de Industrias Ales S. A. con vencimiento en marzo del 2008, a una tasa del 7% de interés anual	116,505	-
Pasan...	1,908,354	2,513,815

**Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza
INVERSUIZA S. A. y Subsidiaria**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

	2007	2006
Vienen...	1,908,354	2,513,815
Titularizaciones emitidas por el Fideicomiso Terminal Terrestre de Guayaquil, con vencimientos semestrales hasta junio del 2012, a una tasa del 8.5% de interés anual	100,000	-
Titularizaciones emitidas por el Fideicomiso de Titularización de Cartera Automotriz, con vencimientos semestrales hasta junio del 2010, a una tasa de interés anual que fluctúa entre el 7.5% y 8.7%.	96,500	-
Obligaciones de Cetivehículos S. A. con vencimientos semestrales hasta octubre del 2009, a una tasa del 7.5% de interés anual.	66,667	-
Obligaciones de Carseg S. A. con vencimientos semestrales hasta octubre del 2011, a una tasa del 7.5% de interés anual.	57,797	-
Obligaciones de Aerogal S. A. con vencimientos trimestrales hasta diciembre del 2011, a una tasa del 9% de interés anual.	57,761	-
Obligaciones de Pronaca S. A. con vencimientos en junio del 2008, a una tasa del 6.75% de interés anual.	48,368	-
Obligaciones de HOV Hotelería Quito S. A. con vencimientos semestrales hasta agosto del 2009, a una tasa del 7.5% de interés anual.	26,250	-
Pasan...	2,361,697	2,513,815

**Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza
INVERSUIZA S. A. y Subsidiaria**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

	2007	2006
Vienen...	2,361,697	2,513,815
Acciones:		
Bancos	895,557	741,649
Compañías de seguros	19,673	19,673
Compañías anónimas	61,431	60,946
Cuotas de fondos de inversión y otros fondos:		
Unidades de participación en fondos de inversión, con interés del 3.96% al 5.01% anual (del 3.71% al 5.85% anual en el 2006).	953,957	1,263,385
Inversiones en el extranjero:		
Time deposits con vencimiento en enero del 2008, con tasas de interés anual de 2.57%, 3.34% y 3.46%	385,726	-
Unidades de participación de fondos de inversión, con interés del 3.50% y 4.03%.	292,343	360,348
Portafolio en el mercado internacional con tasa de rendimiento del 2,50%.	170,349	87,721
Bonos, con vencimientos semestrales hasta agosto del 2008, con interés del 3%.	50,000	50,000
Certificados garantizados, con interés del 4.50% y 4.03 % anual y vencimiento en febrero del 2009.	218,000	218,000
Otras	12	12
	5,408,745	5,315,549
Menos provisión para fluctuación de valores	478	10,448
	5,408,267	5,305,101

**Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza
INVERSUIZA S. A. y Subsidiaria**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

El movimiento de la provisión para fluctuación de valores, fue como sigue:

	2007	2006
Saldo inicial	10,448	35,345
Liberación de provisiones	9,970	24,897
Saldo final	478	10,448

De acuerdo con el Art. 23 de la Ley General de Seguros y el Art. 40 del Reglamento, las reservas técnicas, el capital pagado y el fondo de reserva legal, deben invertirse obligatoriamente en ciertos títulos o valores emitidos en el país y en el extranjero. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el valor sujeto a inversión obligatoria fue de 5,045,971 y 4,169,667, respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las inversiones no están afectadas con gravámenes o restricción alguna que impida su libre cesión o transferencia.

**C. Bienes raíces,
muebles,
equipos y
vehículos**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Terrenos	741,180	136,573
Edificios	51,116	51,116
Mejoras de edificios	131,931	131,931
Muebles y equipos de oficina	294,085	286,729
Equipos de computación	381,603	306,011
Vehículos	55,230	32,106
Pinacoteca	14,014	557
	1,669,159	945,023
Menos depreciación acumulada	602,197	563,786
	1,066,962	381,237

**Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza
INVERSUIZA S. A. y Subsidiaria**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

El movimiento de bienes raíces, muebles, equipos y vehículos, fue como sigue:

	2007	2006
Costo ajustado:		
Saldo inicial	945,023	935,084
Avalúo (1)	604,607	-
Compras	137,724	39,086
Ajustes y/o bajas	(18,195)	(29,147)
Saldo final	1,669,159	945,023
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	563,786	507,190
Gasto del año	57,097	64,393
Ajustes y/o bajas	(18,686)	(7,797)
Saldo final	602,197	563,786

(1) Corresponde al ajuste efectuado en la Subsidiaria por el avalúo de tres lotes de terreno según informe preparado por un perito independiente.

D. Deudores por primas, neto

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Deudores por primas:		
Por vencer (1)	2,778,382	1,688,074
Vencidas	185,750	264,209
Otros	781	1,993
	2,964,913	1,954,276
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro	74,082	16,898
	2,890,831	1,937,378

**Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza
INVERSUIZA S. A. y Subsidiaria**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

- (1) Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la cuenta deudores por primas incluye 1,155,380 y 1,142,728 en letras de cambio con diferentes plazos y vencimientos y que generan un interés del 11.21% y 14.79% respectivamente, sobre el valor decreciente de la deuda. De acuerdo a disposiciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador se consideran como primas por vencer aquellas primas vencidas hasta 60 días y se reclasifican como vencidas cuando superan dicho plazo.

El movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro, fue como sigue:

	2007	2006
Saldo inicial	16,898	15,309
Provisión del año	77,690	15,929
Liberación de provisión	20,506	14,340
Saldo final	74,082	16,898

E. Deudores por reaseguros y coaseguros

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Deudores por reaseguros y coaseguros:		
Deudores por siniestros de reaseguros cedidos	2,162,204	2,332,260
Primas por cobrar coaseguros aceptados	333,986	873,539
Deudores por siniestros de coaseguros cedidos	644,794	499,849
Primas por cobrar reaseguros aceptados	-	1,558
	3,140,984	3,707,206
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro	35,838	19,109
	3,105,146	3,688,097

**Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza
INVERSUIZA S. A. y Subsidiaria**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

El movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro, fue como sigue:

	2007	2006
Saldo inicial	19,109	21,000
Provisión del año	24,666	12,808
Liberación de provisión	7,937	14,699
Saldo final	35,838	19,109

**F. Otros activos,
neto**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Deudas del fisco:		
Otros impuestos	65,373	61,307
Deudores varios:		
Deudores por intermediación de seguros	53,019	83,286
Deudores relacionados (1)	170,707	162,628
Obligaciones por otros conceptos (2)	396,495	479,757
Deudas del personal	26,801	16,609
Intereses por cobrar	413	3,785
Diferidos:		
Otras cuentas diferidas y en suspenso	-	2,780
Gastos anticipados	16,197	15,000
Comisiones sobre primas anticipadas	2,908	4,071
	731,913	829,223
Menos provisión para otros activos	-	19,792
	731,913	809,431

- (1) Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, incluye principalmente 125,183 y 116,970 respectivamente que corresponden al IVA facturado y que no ha sido cobrado en las primas emitidas. Adicionalmente, 42,566 y 44,711 respectivamente que corresponden a anticipos de siniestros de pólizas en proceso de emisión.

**Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza
INVERSUIZA S. A. y Subsidiaria**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

- (2) Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 incluye préstamos a empleados y funcionarios y a intermediarios de seguros, con vencimientos mensuales hasta los años 2012 y 2009 y con tasas de interés que fluctúan entre el 4% y el 12% anual. Estos préstamos están respaldados por pagarés.

El movimiento de la provisión para otros activos, fue como sigue:

	2007	2006
Saldo inicial	19,792	979
Provisión del año	6,199	18,813
Liberación de provisión	(25,991)	-
Saldo final	-	19,792

G. Reservas técnicas

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Reservas de riesgos en curso	1,218,882	1,154,807
Reservas para obligaciones de siniestros pendientes	481,661	463,544
Reservas por desviación de siniestralidad	36,847	1,977
Reservas matemáticas	20	20
	1,737,410	1,620,348

H. Reaseguros y coaseguros cedidos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Primas por pagar reaseguros cedidos	2,383,136	2,283,890
Primas por pagar coaseguros cedidos	587,294	570,697
	2,970,430	2,854,587

**Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza
INVERSUIZA S. A. y Subsidiaria**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

I. Otros pasivos	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
	Diciembre 31,	2007	2006
Impuestos, retenciones y contribuciones:			
Impuesto al Valor Agregado		105,823	138,721
Retenciones fiscales		94,231	62,239
Aportes y descuentos para el IESS		13,110	9,235
Contribución Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador		44,412	36,889
Impuesto a la renta (Nota K)		90,346	186,367
Cuentas por pagar al personal:			
Remuneraciones por pagar		15,725	9,809
Fondo de reserva		20,333	17,821
Participación a trabajadores (Nota J)		160,878	191,038
Reserva para jubilación patronal y desahucio		338,296	322,728
Otros pasivos por pagar:			
Regularización de divisas	(1)	120,000	300,000
Deudas con intermediarios		2,958	165,138
Reaseguros no proporcionales		1,354	150,000
Proveedores		340,650	135,164
Primas anticipadas		22,157	30,600
Otras cuentas por pagar		29,440	22,829
Deudas con empresas relacionadas		248,514	946
Dividendos por pagar		561	328
		1,648,788	1,779,852

Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza INVERSUIZA S. A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

- (1) En la Subsidiaria, corresponde al diferencial cambiario producto de la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera, que son amortizados a partir del año 2000 en un período de hasta cinco años, según lo determina la Resolución No. SB-INS-2000-086, publicada en el Registro Oficial No. 52 del 6 de abril del 2000, la Subsidiaria mediante comunicación del 9 de enero del 2004, solicitó a la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador ampliar en dos años el plazo para la amortización del diferencial cambiario. Dicho organismo, mediante oficio No. INS-2004-0241 del 28 de enero del 2004, aprobó dicha solicitud; adicionalmente, mediante comunicado No. GG-029/05 del 8 de agosto del 2005. La Subsidiaria solicitó nuevamente a la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador ampliar en dos años más (hasta el 2008) el plazo de amortización del diferencial cambiario, pedido que fue aceptado mediante oficio No. INSP-2005-3279 del 6 de octubre del 2005.

Durante los años 2007 y 2006, la Subsidiaria amortizó 180,000 y 287,963 que fueron registrados como ingresos en dichos períodos.

J. Participación a empleados De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Subsidiaria debe destinar el 15% de su utilidad anual, antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores (Nota I).

K. Impuesto a la renta En la Subsidiaria, la provisión para el impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006, ha sido calculada aplicando la tasa del 25% por cada año.

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 del 14 de mayo del 2001, dispuso que las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades (Nota I).

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía matriz no determinó base imponible para el cálculo del impuesto a la renta, luego de las consideraciones de gastos no deducibles e ingresos exentos.

**Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza
INVERSUIZA S. A. y Subsidiaria**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

La Compañía matriz no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales desde la fecha de constitución; mientras que la subsidiaria ha sido revisada hasta el año 1995 (inclusive). De acuerdo con lo que indica el Código Tributario, los períodos 2005, 2006 y 2007 aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de la Administración Tributaria.

El movimiento del impuesto a la renta en la Subsidiaria, fue como sigue:

Año terminado en Diciembre 31,	2007	2006
Saldo inicial	186,367	97,401
Provisión del año	190,258	243,102
Pagos efectuados	118,867	72,401
Ajuste en provisión de impuesto a la renta de los años 2006 y 2005 (1)	(67,500)	(25,000)
Compensación con retenciones en la fuente aplicadas a la Compañía y anticipos de impuesto a la renta pagados en los años 2007 y 2006	99,912	56,735
Saldo final (Nota I)	90,346	186,367

- (1) Corresponde al ajuste por exceso en la provisión del impuesto a la renta de los años 2006 y 2005 respectivamente, debido a que la Compañía en esos años efectuó la provisión del impuesto a la renta aplicando la tasa del 25%, posterior al cierre de los estados financieros, y antes del pago del impuesto a la renta, decidió acogerse al beneficio de la reinversión de utilidades disminuyendo el valor a pagar de impuesto a la renta.

**Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza
INVERSUIZA S. A. y Subsidiaria**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

L. Interés minoritario	El movimiento del interés minoritario, fue como sigue:		
		Patrimonio %	2007 y 2006
	Saldo al 31 de diciembre del 2005	39.80	2,131,180
	Efecto neto por variación en el patrimonio de la subsidiaria durante el año 2006	39.80	15,263
	Participación en la utilidad neta del año 2006	39.80	317,478
	Saldo al 31 de diciembre del 2006		2,463,921
	Efecto neto por variación en el patrimonio de la subsidiaria durante el año 2007	39.80	250,188
	Participación en la utilidad neta del año 2007	39.80	269,382
	Saldo al 31 de diciembre del 2007		2,983,491
M. Capital social	Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el capital social de la matriz está constituido por 8,674,011 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, a valor nominal de 0.004 cada una.		
N. Reserva legal	La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de su utilidad líquida anual sea apropiado como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.		
	Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la subsidiaria efectuó la apropiación requerida en la Ley por 67,684 y 79,768 respectivamente.		

Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza INVERSUIZA S. A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

	Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Matriz efectuó la apropiación requerida en la ley por 8,455 y 5,466, respectivamente.
O. Reservas especiales	Corresponde a la apropiación de las utilidades de ejercicios anteriores, las mismas que están a disposición de los accionistas. Durante el año 2007, la subsidiaria incrementó el saldo de esta cuenta en 717,915 y 67,500, que corresponden a transferencia de utilidades retenidas y a un ajuste para reversar el exceso en la provisión de impuesto a la renta del año anterior y disminuyó el saldo en 150,000 por pago de dividendos a accionistas. Durante el año 2006, la subsidiaria incrementó el saldo de esta cuenta en 390,207 y 25,000, que corresponden a transferencia de utilidades retenidas y a un ajuste para reversar el exceso en la provisión de impuesto a la renta del año anterior y disminuyó el saldo en 101,500 por pago de dividendos a accionistas.
P. Dividendos en acciones	Corresponde a dividendos en títulos recibidos de instituciones en las cuales la Subsidiaria mantiene inversiones. Durante el período 2006, la Subsidiaria recibió dividendos en acciones del Banco Bolivariano S.A., Banco de Guayaquil S.A., Confianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. y Hotel Oro Verde S.A. por 112,408; 310; 1,874 y 258 respectivamente. Durante el período 2007 la Subsidiaria recibió dividendos en acciones del Banco Bolivariano S. A. y Hotel Oro Verde S. A. por 106,021 y 485, respectivamente.
Q. Reserva de capital	Corresponde a los saldos deudores y/o acreedores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria transferidos a esta cuenta, luego de aplicar el proceso de dolarización. El saldo acreedor de la cuenta reserva de capital podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades, ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

**Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza
INVERSUIZA S. A. y Subsidiaria**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

	Durante el año 2007, la Subsidiaria efectuó el reavalúo de tres lotes de terreno según informe preparado por un perito independiente, lo cual originó un incremento en esta cuenta de 604,607.
R. Utilidades retenidas	El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidaciones de impuestos, etc. Al 31 de diciembre del 2007, la Subsidiaria transfirió 717,915 a reservas especiales y efectuó la apropiación de la reserva legal por 67,684; la matriz efectuó la apropiación de la reserva legal por 8,455. Al 31 de diciembre del 2007, la Subsidiaria transfirió 390,207 a reservas especiales y efectuó la apropiación de la reserva legal por 79,768; la matriz efectuó la apropiación de la reserva legal por 5,466.
S. Primas pagadas	Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, corresponde al valor recibido por primas por la cobertura de riesgos ofrecida por la Subsidiaria en los ramos de seguros generales y vida.
T. Liquidaciones y rescates	Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, corresponde a las primas que la Subsidiaria devuelve a los asegurados por anulación o cancelación de pólizas de seguro de acuerdo a las disposiciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador. En las anulaciones se devuelve el valor íntegro de la factura; mientras que en la cancelación o liquidación de pólizas, se devuelve la parte proporcional de la prima por el tiempo no transcurrido antes de su vencimiento.
U. Comisiones recibidas	Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, corresponden a las comisiones provenientes de las operaciones de reaseguros y coaseguros cedidos durante el período.

**Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza
INVERSUIZA S. A. y Subsidiaria**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

V. Recuperaciones y salvamentos de siniestros

Un resumen de esta cuenta fue como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,	2007	2006
Recuperaciones de reaseguros (1)	4,922,466	6,289,131
Recuperaciones de coaseguros	785,867	758,636
Salvamentos de seguros directos	383,849	613,587
	6,092,182	7,661,354

(1) Corresponde a la participación del reasegurador en los siniestros y gastos asumidos por la Subsidiaria.

W. Gastos de administración

Un resumen de esta cuenta fue como sigue:

Año terminado en Diciembre 31,	2007	2006
Personal	1,351,096	1,098,033
Varios	934,049	746,260
	2,285,145	1,844,293

X. Comisiones pagadas

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, corresponden a comisiones pagadas a los asesores productores de seguros y a comisiones y gastos de manejo por los coaseguros cedidos.

Y. Primas por reaseguros no proporcionales

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, corresponden a las primas no proporcionales pagadas por la Subsidiaria durante el período, de acuerdo con las condiciones establecidas en los contratos de exceso de pérdida.

Z. Primas de reaseguros cedidos

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, corresponde a las primas cedidas a los reaseguradores de acuerdo a las condiciones establecidas en los contratos de primer excedente, cuota parte o en las aceptaciones facultativas.

**Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza
INVERSUIZA S. A. y Subsidiaria**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

AA. Siniestros pagados	Un resumen de esta cuenta fue como sigue:		
	Años terminados en Diciembre 31,	2007	2006
	De seguros	7,143,659	7,991,916
	De coaseguros	-	182,718
	Gastos de liquidaciones de siniestros	459,025	822,830
	Participación de reaseguradores en salvamentos	148,028	199,477
		7,750,712	9,196,941
AB. Cuentas de orden	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
	Diciembre 31,	2007	2006
	Bonos del Estado (1)	140,000	768,908
	Primas emitidas no pagadas	1,086,997	1,330,985
		1,226,997	2,099,893
AC. Transacciones con partes relacionadas	Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue:		
	Diciembre 31,	2007	2006
	Balance General:		
	Inversiones financieras	1,228,833	1,284,859
	Deudores por primas	101,707	55,360
	Otros pasivos	-	1,873

**Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza
INVERSUIZA S. A. y Subsidiaria**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

<u>Años terminados en Diciembre 31,</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Estado de Resultados:		
Primas recibidas	758,492	1,459,486
Liquidaciones y rescates	149,000	321,518
Siniestros pagados	125,766	81,659

Estas transacciones han sido efectuadas en condiciones equiparables a otras de igual naturaleza realizadas con terceros.

AD. Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

Con fecha 4 de septiembre del 2006, mediante R.O. No. 348, se publicó la Resolución No. 06.Q.ICI-004, que resuelve en su artículo 2, disponer que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías para el registro, preparación y presentación de los estados financieros a partir del 1 de enero de 2009.

La convergencia de los estados financieros a la normativa internacional (NIIF – Normas Internacionales de Información Financiera), busca homologar los estados financieros de las compañías con la normativa local.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Compañía preparó sus Estados Financieros sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

AE. Ley Reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador

En el Tercer Suplemento del Registro Oficial No. 242, del 29 de diciembre de 2007, se publicó la "LEY REFORMATIVA PARA LA EQUIDAD TRIBUTARIA EN EL ECUADOR", la misma que introduce importantes reformas al Código Tributario, a la Ley de Régimen Tributario Interno (LRTI) y otros cuerpos legales, cuya vigencia es a partir de enero de 2008.

**Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza
INVERSUIZA S. A. y Subsidiaria**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

**AF. Contratos de
arriendo**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía mantiene el siguiente contrato de arriendo:

Con fecha 1 de noviembre del 2001, la Compañía de Seguros Ecuatoriano-Suiza S. A. (subsidiaria) suscribió un contrato de arriendo con el Banco Bolivariano S. A., para la construcción de una agencia de la entidad bancaria, en un terreno de 125 m² de propiedad de Compañía de Seguros Ecuatoriano-Suiza S. A., este contrato tiene una duración de 10 años a partir de la fecha de suscripción, con un canon de arrendamiento de 1,000 mensuales, durante el primer año y con una tasa de reajuste del 5% al inicio de cada nuevo período anual.

**AG. Eventos
subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de preparación de este informe (18 de marzo del 2008) no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Compañía y Subsidiaria, pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

COMPAÑÍA ANÓNIMA CORPORACIÓN ECUATORIANO-SUIZA INVERSUIZA S. A. Y SUBSIDIARIA

BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACIÓN

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

(Expresado en US Dólares)

Cuentas	Inversuiza S. A. (Matriz)	Ecuadoriano Suiza S. A. (Subsidiaria)	Total Matriz y Subsidiaria	Eliminaciones entre Compañías	Saldo Consolidado
Activos:					
Fondos disponibles	44,737	682,547	727,284	180,752	908,036
Inversiones financieras, neto	-	5,589,019	5,589,019	(180,752)	5,408,267
Cuentas por cobrar	74,509	-	74,509	-	74,509
Bienes raíces, muebles, equipos y vehículos, neto	-	1,066,962	1,066,962	-	1,066,962
Deudores por primas, neto	-	2,890,831	2,890,831	-	2,890,831
Deudores por reaseguros y coaseguros, neto	-	3,105,146	3,105,146	-	3,105,146
Otros activos, neto	197	731,716	731,913	-	731,913
Inversiones permanentes	1,279,887	-	1,279,887	(1,279,887)	-
	1,399,330	14,066,221	15,465,551	(1,279,887)	14,185,664

COMPAÑÍA ANÓNIMA CORPORACIÓN ECUATORIANO-SUIZA INVERSUIZA S. A. Y SUBSIDIARIA

BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACIÓN

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

(Expresado en US Dólares)

Cuentas	Inversuiza S. A. (Matriz)	Ecuatoriano Suiza S. A. (Subsidiaria)	Total Matriz y Subsidiaria	Eliminaciones entre Compañías	Saldo Consolidado
Pasivos:					
Reservas técnicas		1,737,410	1,737,410	-	1,737,410
Reaseguros y coaseguros cedidos	-	2,970,430	2,970,430	-	2,970,430
Otras primas por pagar	-	215,694	215,694	-	215,694
Otros pasivos	2,310	1,646,478	1,648,788	-	1,648,788
Interés minoritario	-	-	-	2,983,491	2,983,491
Total pasivos	2,310	6,570,012	6,572,322	2,983,491	9,555,813
Patrimonio de los accionistas:					
Capital social	34,696	2,700,000	2,734,696	(2,700,000)	34,696
Reserva legal	35,257	586,403	621,660	(233,388)	388,272
Reservas especiales	1,281	2,053,861	2,055,142	433,784	2,488,926
Dividendos en acciones	639,948	641,836	1,281,784	(895,399)	386,385
Reserva de capital	550,060	904,954	1,455,014	(807,196)	647,818
Utilidades retenidas	135,778	609,155	744,933	(61,179)	683,754
Total patrimonio de los accionistas	1,397,020	7,496,209	8,893,229	(4,263,378)	4,629,851
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	1,399,330	14,066,221	15,465,551	(1,279,887)	14,185,664

COMPANÍA ANÓNIMA CORPORACIÓN ECUATORIANO-SUIZA INVERSUIZA S. A. Y SUBSIDIARIA

ESTADO DE RESULTADOS DE CONSOLIDACIÓN

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

(Expresado en US Dólares)

Cuentas	Inversuiza S. A. (Matriz)	Ecuadoriano Suiza S. A. (Subsidiaria)	Total Matriz y Subsidiaria	Eliminaciones entre Compañías	Saldo Consolidado
Ingresos:					
Primas pagadas	-	15,632,923	15,632,923	-	15,632,923
Liquidaciones y rescates	-	(1,386,855)	(1,386,855)	-	(1,386,855)
Primas retenidas, netas	-	14,246,068	14,246,068	-	14,246,068
Dividendos en acciones	90,354	-	90,354	(90,354)	-
Comisiones recibidas	-	2,347,047	2,347,047	-	2,347,047
Recuperaciones y salvamentos de sin	-	6,092,182	6,092,182	-	6,092,182
Intereses de inversiones	997	186,197	187,194	-	187,194
Otras rentas	-	354,510	354,510	-	354,510
Otros ingresos	-	312,522	312,522	-	312,522
Liberación de reservas	-	20,400,339	20,400,339	-	20,400,339
	91,351	29,692,797	29,784,148	(90,354)	29,693,794
Gastos:					
Gastos de administración	6,797	2,278,348	2,285,145	-	2,285,145
Comisiones pagadas	-	1,688,350	1,688,350	-	1,688,350
Primas por reaseguros no proporci	-	240,441	240,441	-	240,441
Primas por reaseguros cedidos	-	10,080,881	10,080,881	-	10,080,881
Siniestros pagados	-	7,750,712	7,750,712	-	7,750,712
Otros egresos	-	253,509	253,509	-	253,509
Constitución de reservas	-	20,561,552	20,561,552	-	20,561,552
Provisiones y depreciaciones	-	57,097	57,097	-	57,097
	6,797	42,910,890	42,917,687	-	42,917,687
Utilidad antes de participación a trabajadores, impuesto a la renta e interés minori	84,554	1,027,975	1,112,529	(90,354)	1,022,175
Participación a trabajadores	-	(160,878)	(160,878)	-	(160,878)
Impuesto a la renta	-	(190,258)	(190,258)	-	(190,258)
Interés minoritario	-	-	-	(269,382)	(269,382)
Utilidad neta	84,554	676,839	761,393	(359,736)	401,657

COMPAÑÍA ANÓNIMA CORPORACIÓN ECUATORIANO-SUIZA INVERSUIZA S. A. Y SUBSIDIARIA

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO DE CONSOLIDACIÓN

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

(Expresado en US Dólares)

Cuentas	Inversuiza S. A. (Matriz)	Ecuatoriano Sulza S. A. (Subsidiaria)	Total Matriz y Subsidiaria	Eliminaciones entre Compañías	Saldo Consolidado
Capital social:					
Saldo inicial	34,696	2,000,000	2,034,696	(2,000,000)	34,696
Aumento de capital	-	700,000	700,000	(700,000)	-
Saldo final	34,696	2,700,000	2,734,696	(2,700,000)	34,696
Reserva legal:					
Saldo inicial	26,802	518,719	545,521	(206,450)	339,071
Apropiación de utilidades retenidas	8,455	67,684	76,139	(26,938)	49,201
Saldo final	35,257	586,403	621,660	(233,388)	388,272
Reservas especiales:					
Saldo inicial	1,281	2,118,446	2,119,727	(103,621)	2,016,106
Pago de dividendos	-	(150,000)	(150,000)	150,000	-
Capitalización de reserva especial	-	(700,000)	(700,000)	700,000	-
Transferencia de utilidades retenidas	-	717,915	717,915	(285,730)	432,185
Ajustes por exceso en provisión de impuesto a la renta	-	67,500	67,500	(26,865)	40,635
Saldo final	1,281	2,053,861	2,055,142	433,784	2,488,926
Dividendos en acciones:					
Saldo inicial	639,948	535,330	1,175,278	(853,010)	322,268
Dividendos recibidos	-	106,506	106,506	(42,389)	64,117
Saldo final	639,948	641,836	1,281,784	(895,399)	386,385
Reserva de capital:					
Saldo inicial	550,060	300,347	850,407	(566,562)	283,845
Revaluación de bienes reaices	-	604,607	604,607	(240,634)	363,973
Saldo final	550,060	904,954	1,455,014	(807,196)	647,818
Utilidades retenidas:					
Saldo inicial	108,872	717,915	826,787	(14,165)	812,622
Transferencia a reserva especial	-	(717,915)	(717,915)	285,730	(432,185)
Dividendos pagados	(49,193)	-	(49,193)	54	(49,139)
Transferencia a reserva legal	(8,455)	(67,684)	(76,139)	26,938	(49,201)
Utilidad neta	84,554	676,839	761,393	(359,736)	401,657
Saldo final	135,778	609,155	744,933	(61,179)	683,754
Total patrimonio de los accionistas	1,397,020	7,496,209	8,893,229	(4,263,378)	4,629,851

COMPANÍA ANÓNIMA CORPORACIÓN ECUATORIANO-SUIZA INVERSIÓN S.A. Y SUBSIDIARIA

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE CONSOLIDACIÓN

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

(Expresado en US Dólares)

Cuentas	Saldos a Diciembre 31,		Variación	Operación	Actividades		Eliminaciones	Saldo Consolidado
	2007	2006			Inversión	Financiamiento		
Activos								
Fondos disponibles	908,036	536,543	371,493	-	-	-	-	-
Inversiones financieras, neto	5,408,267	5,305,101	103,166	(9,970)	(1)	(29,079)	(64,117)	(103,166)
Cuentas por Cobrar	74,509	58,969	15,540	(15,540)	(2)	-	-	(15,540)
Bienes raíces, muebles, equipos y vehículos, neto	1,066,962	381,237	685,725	56,606	(3)	(137,724)	(604,607)	(685,725)
Deudores por primas, neto	2,890,831	1,937,378	953,453	(953,453)	(4)	-	-	(953,453)
Deudores por reaseguros y coaseguros, neto	3,105,146	3,688,097	(582,951)	582,951	(5)	-	-	582,951
Otros activos, neto	731,913	809,431	(77,518)	(22,394)	(6)	-	99,912	77,518
Total Activos	14,185,664	12,716,756	1,468,908	(361,800)	(166,803)	-	(568,812)	(1,097,415)
Pasivos:								
Reservas técnicas	1,737,410	1,620,348	117,062	117,062	(7)	-	-	117,062
Reaseguros y coaseguros cedidos	2,970,430	2,854,587	115,843	115,843	(8)	-	-	115,843
Otras primas por pagar	215,694	189,440	26,254	26,254	(9)	-	-	26,254
Otros pasivos	1,648,788	1,779,852	(131,064)	(271,748)	(10)	(69,905)	210,589	(131,064)
Interes minoritario	2,983,491	2,463,921	519,570	278,936	(11)	-	240,634	519,570
Total pasivos	9,555,813	8,908,148	647,665	266,347	-	(69,905)	451,223	647,665
Patrimonio de los accionistas								
Capital social	34,696	34,696	-	-	-	-	-	-
Reserva legal	388,272	339,071	49,201	-	-	-	49,201	49,201
Reservas especiales	2,488,926	2,016,106	472,820	-	-	-	472,820	472,820
Dividendos en acciones	386,385	322,268	64,117	-	-	-	64,117	64,117
Reserva de capital	647,818	283,845	363,973	-	-	-	363,973	363,973
Utilidades retenidas	683,754	812,622	(128,868)	752,793	-	(49,139)	(832,522)	(128,868)
Total patrimonio	4,629,851	3,808,608	821,243	752,793	-	(49,139)	117,589	821,243
Total pasivo y patrimonio	14,185,664	12,716,756	1,468,908	1,019,140	-	(119,044)	568,812	1,468,908
Efectivo neto por actividades	-	-	-	657,340	(166,803)	(119,044)	-	371,493

COMPANÍA ANÓNIMA CORPORACIÓN ECUATORIANO-SUIZA INVERSUIZA S. A. Y SUBSIDIARIA

ESTADO DE FLUIOS DE EFECTIVOS DE CONSOLIDACIÓN

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

(Expresado en US Dólares)

Cuentas	Año terminado en Diciembre 31, 2007	Variaciones del balance general				Total	
		Activos		Pasivos	Patrimonio		
Ingresos:							
Primas pagadas	15,632,923	(1,010,637)	(4)	26,254	(9)	-	14,648,540
Liquidaciones y rescates	(1,386,855)	-		-		-	(1,386,855)
Primas netas	14,246,068	(1,010,637)		26,254		-	13,261,685
Comisiones recibidas	2,347,047	-		-		-	2,347,047
Recuperaciones y salvamentos de siniestros	6,092,182	566,222	(5)	-		-	6,658,404
Intereses de inversiones	187,194			-		-	187,194
Otras rentas	354,510	(15,540)	(2)	(180,000)	(10)	-	162,342
		3,372	(6)				
Otros ingresos	312,522					-	312,522
Liberación de reservas	20,400,339					-	20,400,339
Gastos de administración	(2,285,145)	72,070	(6)	347,707	(10)	-	(1,865,368)
Comisiones pagadas directos	(1,688,350)	23,351	(6)	(162,180)	(10)	-	(1,827,179)
Primas por reaseguros no proporcionales	(240,441)	-		(148,646)	(10)	-	(389,087)
Primas por reaseguros cedidos	(10,080,881)	-		115,843	(8)	-	(9,965,038)
Siniestros pagados	(7,750,712)	-		-		-	(7,750,712)
Otros egresos	(253,509)	(101,395)	(6)	(128,629)	(10)	-	(484,024)
		(491)	(3)				
Constitución de reservas	(20,561,552)	(19,792)	(6)	117,062	(7)	-	(20,400,339)
		(9,970)	(1)	-		-	-
		57,184	(4)	-		-	-
		16,729	(5)	-		-	-
Provisiones y depreciaciones	(57,097)	57,097	(3)	-		-	-
Utilidad antes de participación a trabajadores, impuesto a la renta e interés minoritario	1,022,175	(361,800)		(12,589)		-	647,786
Participación a trabajadores	(160,878)	-		160,878	(10)	-	-
Impuesto a la renta	(190,258)	-		190,258	(10)	-	-
Interés minoritario	(269,382)	-		278,936	(11)	-	9,554
Pérdida neta	401,657	(361,800)		617,483		-	657,340